

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	6,300 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	3.3%	-11.3%	-13.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.50
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

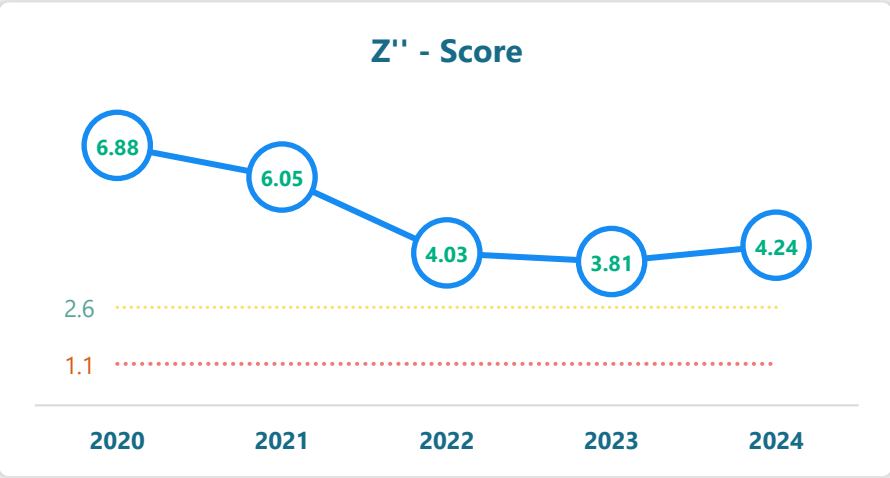
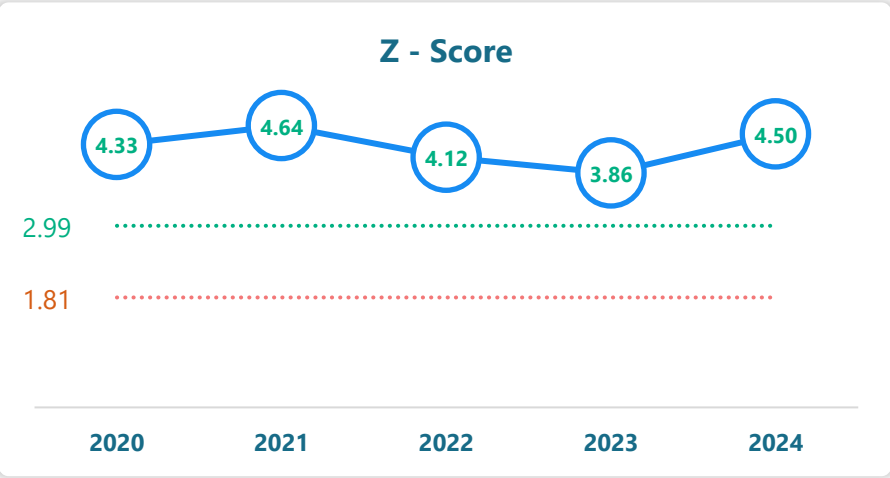
Hệ số nguy cơ phá sản	4.24
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	491	▲ 52.0
	tỷ VNĐ	▲ 11.8%

LN sau thuế	2024	YoY
	1.17	▼ 0.19
	tỷ VNĐ	▼ 13.4%

ROE	2024	+/- YoY
	1.2%	▼ 0.2%

ROA	2024	+/- YoY
	0.8%	▼ 0.1%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **PVO** năm **2024** đạt **4.50**, **cao hơn** so với năm 2023 (3.86). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **PVO** năm **2024** đạt **4.24**, **cao hơn** so với năm 2023 (3.81). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

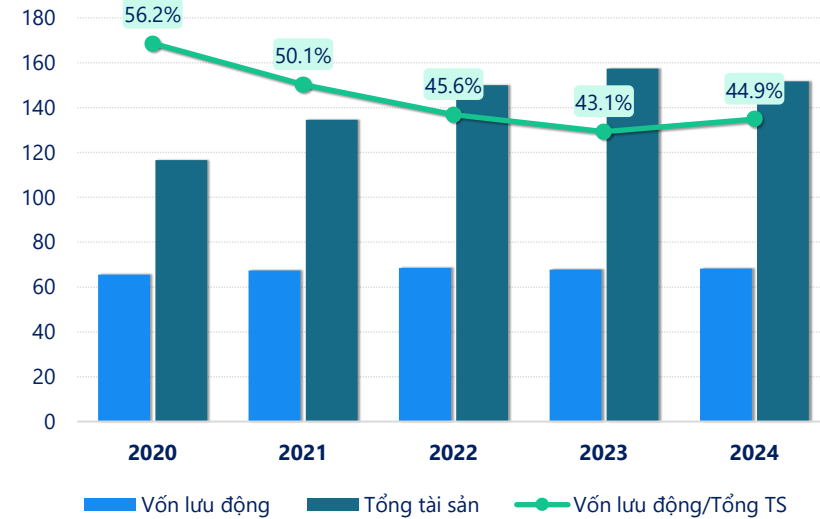
Năm **2024**, **PVO** ghi nhận doanh thu thuần **491.0** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **1.17** tỷ đồng, lần lượt **tăng 11.8%** và **giảm 13.4%** so với năm trước.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **1.15%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

CTCP Dầu nhờn PV OIL (UPCOM: PVO)

Vốn lưu động/Tổng TS

tỷ VNĐ



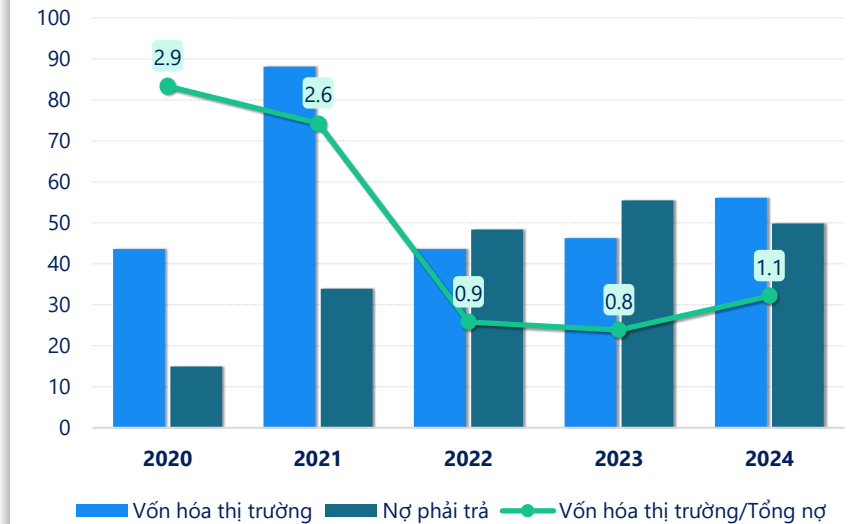
Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.13, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

Tóm lại, tùy thuộc loại hình doanh nghiệp sản xuất hoặc phi sản xuất để sử dụng mô hình Z-Score hoặc Z"-Score. Trong đó phải phân tích từng chỉ tiêu của mô hình để có cái nhìn tổng quan về sức khỏe tài chính của một doanh nghiệp. Qua đó đánh giá khả năng trả nợ và phá sản của doanh nghiệp đó.

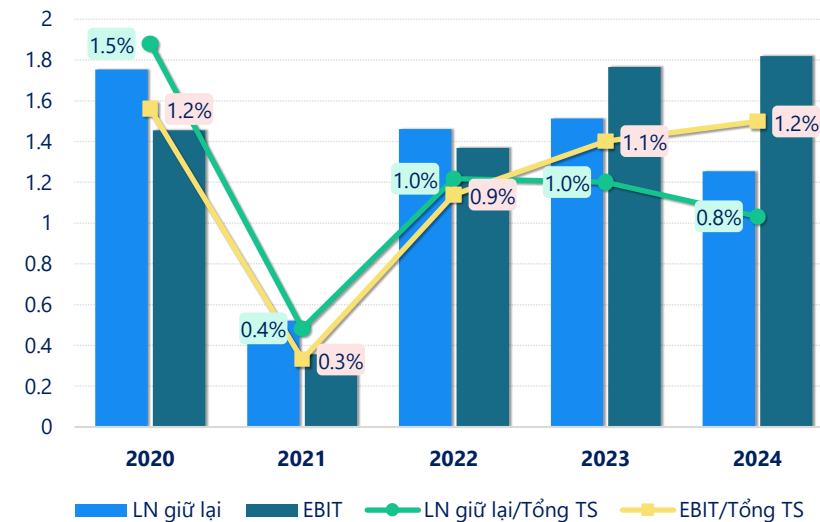
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

tỷ VNĐ



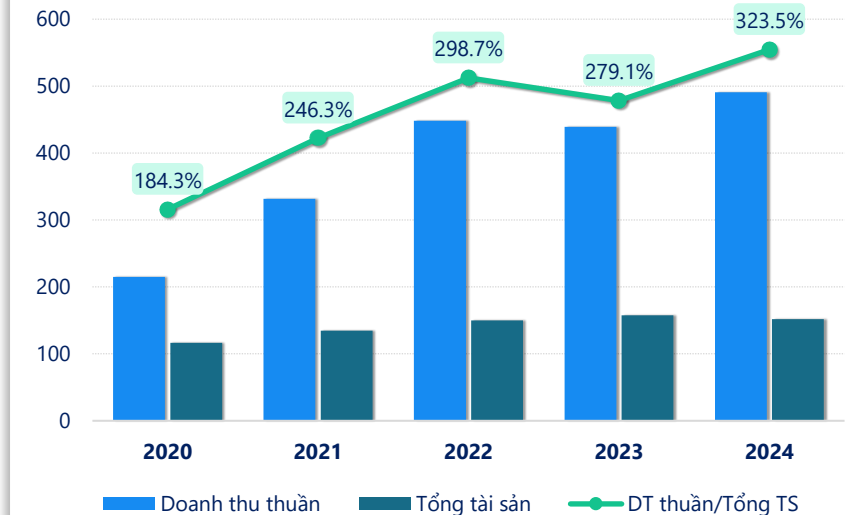
LN giữ lại - EBIT

tỷ VNĐ



Doanh thu thuần/Tổng TS

tỷ VNĐ



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	152	157	-3.6%
Tài sản ngắn hạn	118	123	-4.3%
Tiền và tương đương tiền	36.4	57.5	-36.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	11.2	6.36	75.3%
Phải thu ngắn hạn	30.3	29.1	4.3%
Hàng tồn kho	39.2	29.6	32.8%
Tài sản ngắn hạn khác	0.90	0.75	20.3%
Tài sản dài hạn	33.7	34.1	-1.1%
Phải thu dài hạn	0.05	0.03	66.7%
Tài sản cố định	33.0	33.4	-1.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.67	0.69	-2.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	49.8	55.5	-10.2%
Nợ ngắn hạn	49.8	55.5	-10.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	37.6	42.8	-12.0%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	102	102	0.0%
Vốn chủ sở hữu	102	102	0.0%
Vốn điều lệ	89.0	89.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	215	331	448	439	491
Giá vốn hàng bán	177	300	403	388	431
Lợi nhuận gộp	37.8	31.7	44.7	51.6	60.0
Doanh thu HĐTC	0.93	0.50	0.60	0.76	0.88
Chi phí TC	0.07	0.01	0.05	0.06	0.01
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	19.9	16.3	22.5	26.2	32.4
Chi phí QLDN	17.0	15.5	21.6	24.6	26.5
LN thuần từ HĐKD	1.71	0.35	1.19	1.59	2.01
Lợi nhuận khác	-0.25	0.00	0.18	0.18	-0.19
LN trước thuế	1.45	0.36	1.37	1.77	1.82
Lợi nhuận sau thuế	1.45	0.24	1.04	1.36	1.17
LNST của CĐ cty mẹ	1.45	0.24	1.04	1.36	1.17

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	5.82	2.43	14.8	26.2	-10.2
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.08	0.37	-7.82	-3.14	-10.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.01	-0.90	-0.05	-0.88	-0.92
Tiền đầu kỳ	20.6	26.5	28.4	35.3	57.5
Lưu chuyển tiền thuần	5.90	1.90	6.95	22.2	-21.1
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	26.5	28.4	35.3	57.5	36.4